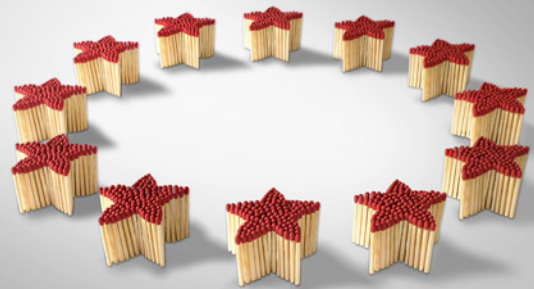


Votum: Kauf

# iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE) - Fonds

Stand: 18. Dezember 2025 00:00 Uhr



## Fakten

|                     |   |
|---------------------|---|
| Fondsgesellschaft   | BlackRock Asset Management Deutschland AG   |
| Fondstyp            | Aktienfonds                                 |
| Anlagesegment       | Banken                                      |
| Managementtyp       | Passiv (ETF)                                |
| Währung             | EUR   |
| Replikationsmethode | Voll replizierend (Physisch)                |
| Ertragsverwendung   | Ausschüttend                                |
| WKN / ISIN          | A0F5UJ / DE000A0F5UJ7                       |
| Produktgruppe       | Aktien, Aktienfonds, Aktien-ETFs            |
| Fondsaufgabe        | 25.04.2001                                  |
| Orderannahmezeit    | Börsenhandel (z.B. Xetra 09:00 - 17:30 Uhr) |
| Sparplanfähig       | Ja  |
| VL-fähig            | Nein  |



### Commerzbank AG, Privat- und Unternehmenskunden, Anlage&Vorsorge

Eine Beschreibung der Risiken dieser Anlage finden Sie im Basisinformationsblatt (gesetzliche Pflichtinformation).

Bitte beachten Sie die wichtigen Hinweise am Ende des Dokuments.

# Kennzahlen und Kosten

## Kennzahlen per 17.12.2025

|   |                               |
|---|-------------------------------|
| Wertentwicklung 1/3/5 Jahre in % <sup>3</sup> | +69,14% / +198,16% / +295,03% |
| Volatilität (3 Jahre) <sup>3</sup>            | 19,64%                        |

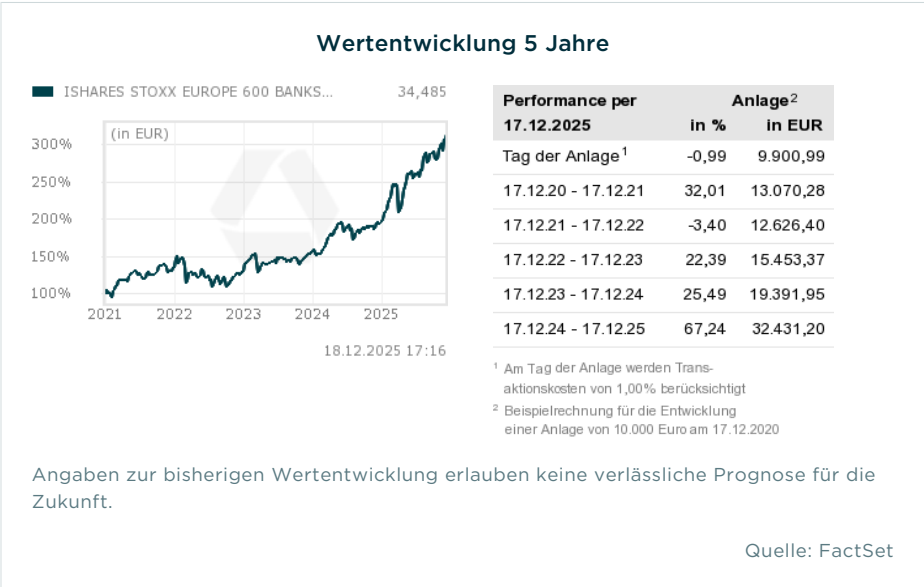
## Kosten

|  |  |
|--|--|
| Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag <sup>1</sup> | 0,00%  |
| Transaktionskosten (gemäß Preis-/Leistungsverzeichnis):    | 1,00% vom Kurswert (fließen an die Commerzbank) zzgl. Courtage |
| Verwaltungsvergütung                                       | 0,45%  |
| Performanceabhängige Vergütung                             | -  |
| Laufende Kosten <sup>2</sup>                               | 0,46%  |
| Laufende Vertriebsprovision <sup>4</sup>                   | -  |

<sup>1</sup> Wird von der Commerzbank AG einmalig beim Kauf vereinnahmt  
<sup>2</sup> Kosten, die nach Angabe der Fondsgesellschaft vom Fondsvermögen im Laufe des Jahres abgezogen werden  
<sup>3</sup> Quelle: FactSet, Wertentwicklung in EUR  
<sup>4</sup> Fließt an die Commerzbank AG

# Auf einen Blick

Votum: Kauf



## Highlights

- Positiver Marktausblick für den Europäischen Bankensektor
- Europäische Banken als anhaltende Profiteure von erhöhtem Renditeniveau
- Geringe Handelsspanne zwischen Kauf- und Verkaufskurs
- Physische Abbildung

18.12.2025

## Investmentansatz

### Anlageziel des iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE)

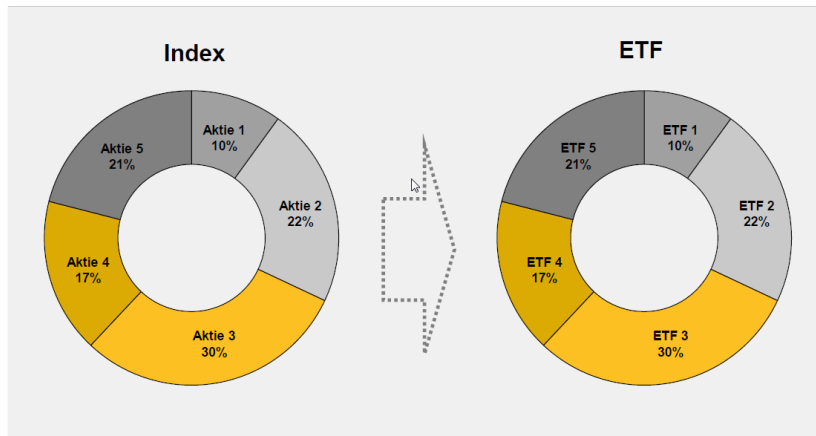
Der iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE) ist ein passiv verwalteter, börsengehandelter Fonds (ETF), der eine möglichst genaue Abbildung der Wertentwicklung des STOXX® Europe 600 Banks (Preisindex) anstrebt. In diesem Zusammenhang strebt er die Nachbildung der Benchmark (Index) an.

### STOXX® Europe 600 Banks (Preisindex)

Der Index misst die Wertentwicklung des europäischen Sektors Banken gemäß der Definition der Industry Classification Benchmark (ICB). Er ist ein Segment des STOXX® Europe 600 Index, welcher 600 der größten Aktien aus 18 europäischen Ländern umfasst. Der Index wird vierteljährlich neu gewichtet, wobei die Bestandteile nach Marktkapitalisierung auf Freefloat-Basis gewichtet und begrenzt werden, um die Diversifizierungsstandards für OGAW einzuhalten. Die Marktkapitalisierung auf Freefloat-Basis ist der Marktwert der sofort verfügbaren ausstehenden Aktien eines Unternehmens.

### Physische Replikation des Index

Physische Replikation baut auf der Grundidee des Indexnachbaus auf. Dabei wird ein ETF so zusammengestellt, dass er tatsächlich die Aktien aller Unternehmen enthält, die sich auch im zugrunde liegenden Index befinden. Dabei ist der Anteil jeder Aktie genauso groß wie ihr jeweiliges Gewicht im Index.



Allerdings ist ein Index kein statisches Gebilde und verändert sich im Detail. So bleibt die Gewichtung einzelner Aktien entsprechend ihrer Marktkapitalisierung und Entwicklung nicht auf Dauer gleich. Zudem werden immer wieder einzelne Titel ausgetauscht. Die einen verlassen den Index, andere kommen neu hinzu. Um diese Dynamik nachzuvollziehen, gilt es beim iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE) nach einer bestimmten Zeit die Gewichtungen zu überprüfen und gegebenenfalls anzupassen und einzelne Titel auszutauschen.

## Unsere Einschätzung

### Votum: Kauf

#### Positiver Marktausblick für den Europäischen Bankensektor

Der europäische Bankensektor wird durch eine attraktive Dividendenrendite, Aktienrückkaufprogramme und ein anhaltend starkes relatives Gewinnmomentum weiterhin gut unterstützt.

#### Europäische Banken profitieren von erhöhtem Renditeniveau

Das aktuelle Renditeniveau und eine günstige Zinsstrukturkurve ergeben in Europa eine Konstellation, die die Zinserträge trotz erwarteter weiterer Zinssenkungen zunächst weiterhin stützen dürfte.

In der europäischen Bankenlandschaft sieht es momentan sehr positiv aus. Die Kreditvergabe ist durch die Zinssenkungen und die konjunkturelle Verbesserung in Europa leicht angestiegen. Perspektivisch könnte sich dies durch Infrastrukturprojekte und die Erhöhung der Wehretats in vielen europäischen Ländern noch weiter verbessern. Zudem ist nur ein moderater Anstieg der Risikovorsorge zu erkennen. Auch hier dürften die 10-jährigen Renditen trotz der weiteren Zinssenkungen der Europäischen Zentralbank zunächst relativ hoch bleiben und somit dem Druck auf die Zinsmargen etwas entgegenwirken.

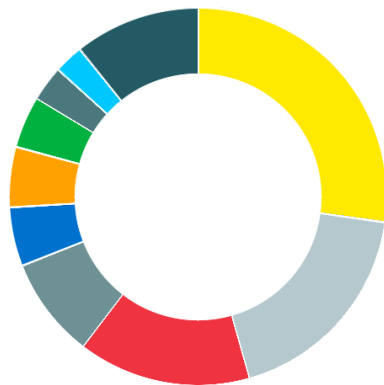
Dies hatte zur Folge, dass die relative Dynamik der erwarteten Gewinne des europäischen Bankensektors gegenüber dem europäischen Gesamtmarkt weiter ansteigen konnte und somit auch die mittlerweile erhöhte Bewertung weiter rechtfertigt.

### Fazit

Bei den europäischen Banken sehen wir perspektivisch eine solide Kreditvergabe, die 2026 durch eine leichte wirtschaftliche Erholung des Euroraums, höhere Investitionen in Infrastruktur- und Rüstungsprojekte gestützt sein sollte. Hinzu kommen eine attraktive Dividendenrendite, Aktienrückkaufprogramme und ein anhaltendes starkes Gewinnmomentum. Wir votieren den iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF mit "Kauf".

## Fondsstruktur

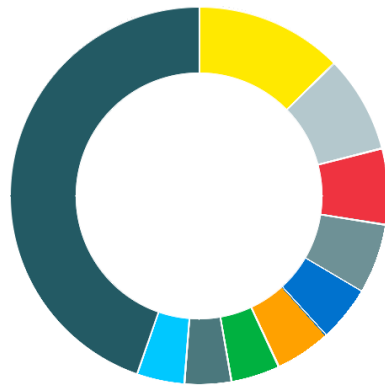
Regionen



| Land           | Anteil (%) |
|----------------|------------|
| Großbritannien | 27,15      |
| Spanien        | 18,48      |
| Italien        | 14,69      |
| Frankreich     | 8,66       |
| Deutschland    | 5,13       |
| Niederlande    | 5,08       |
| Schweden       | 4,49       |
| Finnland       | 3,01       |
| Österreich     | 2,52       |
| sonstige       | 10,79      |

Stand: 28.11.2025

### Top Holdings



| Top-Holding               | Anteil (%) |
|---------------------------|------------|
| HSBC Holdings PLC         | 12,75      |
| Banco Santander S.A.      | 8,27       |
| Banco Bilbao Vizcaya A... | 6,43       |
| UniCredit S.p.A.          | 6,00       |
| Intesa Sanpaolo S.p.A.    | 4,91       |
| BNP Paribas S.A.          | 4,73       |
| Barclays PLC              | 4,16       |
| ING Groep N.V.            | 4,06       |
| Lloyds Banking Group PLC  | 3,94       |
| sonstige                  | 44,75      |

Stand: 28.11.2025

## Kosteninformation

### Kosteninformation

Die anfallenden Kosten beim Kauf (Ertragsanteil, orientiert am Ausgabeaufschlag bzw. Transaktionskosten) sowie die laufenden Fondskosten (z.B. Pauschalvergütung, performanceabhängige Vergütung, laufende Vertriebsprovisionen) entnehmen Sie diesem Dokument unter „Zahlen & Fakten“. Grundsätzlich werden die angegebenen Transaktionskosten erhoben. Diese variieren jedoch in Abhängigkeit des gewählten Depotmodells. So fällt z.B. beim PremiumDepot dieser Kostenbestandteil nicht an.

Eine auf die jeweilige Transaktion bezogene Aufstellung der Gesamtkosten („Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“) erhalten Sie rechtzeitig vor Auftragserteilung. Die „Kosteninformation vor Wertpapiergeschäft“ beinhaltet neben den beim Kauf und Verkauf anfallenden Kosten und den laufenden Fondskosten als Teil der Produktkosten auch zusätzliche Kostenbestandteile wie z.B. ein eventuelles Depot- bzw. Pauschalentgelt und Produktkosten sowie die Auswirkung der Gesamtkosten auf die Rendite der Anlage.

## Chancen & Risiken



### Chancen

- Aktien bieten auf lange Sicht überdurchschnittliches Renditepotenzial verglichen mit anderen Anlageklassen
- Durch die Investition in einen Fonds wird das Risiko gegenüber einer Investition in Einzeltitel reduziert (Risikostreuung, Diversifikation)
- Nahezu vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index
- ETFs zeichnen sich durch hohe Liquidität und einfache Handelbarkeit aus. Market Maker sorgen für börsentägliche Liquidität bei einer engen Geld-/Brief Spanne und ermöglichen die einfache Handelbarkeit unter normalen Marktbedingungen



### Risiken

- Die Volatilität (Wertschwankung) des Fondsanteilwerts kann stark erhöht sein
- Investmentfonds unterliegen Kursschwankungen sowie dem Risiko sinkender Anteilspreise, sodass diese möglicherweise bei einem Verkauf nicht mehr dem Wert des investierten Kapitals entsprechen
- Die vollständige Teilhabe an der täglichen Performance des zugrundeliegenden Index ist nicht garantiert, sodass es zu Abweichungen in der Wertentwicklung kommen kann
- Es ist möglich, dass sich einzelne Regionen/ Branchen besser entwickeln als der Fonds und dass der Fonds unter Umständen nicht oder nur geringfügig in diese investiert ist
- Ein grundsätzliches Risiko bei Investmentfonds besteht in der vorübergehenden Aussetzung der Anteilsrücknahme aufgrund nicht ausreichender Liquidität bis hin zu einer geordneten Auflösung des Fonds

## Impressum, wichtige Hinweise

### Impressum

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| <b>Herausgeber:</b>                | Commerzbank AG, Privat- und<br>Unternehmenskunden, Anlage&Vorsorge |
| <b>Autor:</b>                      | Matthias Becker, Fondsanalyst                                      |
| <b>Verantwortlich:</b>             | Jörg Schneider   |
| <b>Stand unserer Einschätzung:</b> | 18. Dezember 2025  |

### Wichtige Hinweise

Diese Information ist eine Marketingunterlage im Sinne des Wertpapierhandelsgesetzes, d.h. sie genügt nicht allen Anforderungen für Anlageempfehlungen und Anlagestrategieempfehlungen und für die Commerzbank AG oder ihre Mitarbeiter besteht kein gesetzliches Verbot, vor Veröffentlichung der Information in den darin genannten Wertpapierprodukten zu handeln.

#### Adressat

Die hier wiedergegebenen Informationen und Wertungen („Informationen“) sind primär für Kunden in Deutschland bestimmt. Diese Informationen dürfen nicht in andere Länder, in denen der Fonds keine Vertriebszulassung hat, eingeführt oder dort verbreitet werden; dies gilt insbesondere für die USA.

#### **Kein Angebot; keine Beratung**

Diese Information dient ausschließlich Informationszwecken und stellt weder eine individuelle Anlageempfehlung noch ein Angebot zum Kauf oder Verkauf von Wertpapieren oder sonstigen Finanzinstrumenten dar. Diese Ausarbeitung alleine ersetzt nicht eine individuelle anleger- und anlagegerechte Beratung.

#### **Informationsquelle; Aktualisierungsbedingungen**

Die in der Ausarbeitung enthaltenen Informationen wurden sorgfältig zusammengestellt. Wesentliche Informationsquellen für diese Ausarbeitung sind Informationen, welche die Commerzbank AG für zuverlässig erachtet. Eine Gewähr für die Richtigkeit und Vollständigkeit kann jedoch nicht übernommen werden. Einschätzungen und Bewertungen reflektieren die Meinung des Verfassers im Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung. Ob und in welchem zeitlichen Abstand eine Aktualisierung dieser Ausarbeitung erfolgt, ist vorab nicht festgelegt worden.

#### **Prospekt**

Den aktuellen veröffentlichten Emissions- oder Verkaufsprospekt erhalten Sie in jeder Commerzbank-Filiale.

#### **Interessenkonflikt im Vertrieb**

Die Commerzbank AG erhält für den Vertrieb des genannten Wertpapiers den Ausgabeaufschlag und / oder Vertriebs-/ Vertriebsfolgeprovisionen von der Fondsgesellschaft oder Emittentin bzw. erzielt als Emittentin oder Verkäuferin eigene Erträge.

#### **Anteilsklassen**

Ein Investmentfonds kann verschiedene Anteilsklassen umfassen. Unterscheidungsmerkmale sind insbesondere Währung, Ertragsverwendung, Mindestanlage, Anlegereigenschaften und Kosten. Für die Beratung eines Investmentfonds ist primär die für das Privatkundengeschäft bestimmte Anteilsklasse vorgesehen. Bitte beachten Sie: Bei Vorhandensein mehrerer Anteilsklassen beschränkt sich die Votierung der Commerzbank möglicherweise auf eine Anteilsklasse, die im konkreten Einzelfall für einen bestimmten Anleger nicht die Kostengünstigste darstellt.

#### **Auswirkung von Inflation**

Grundsätzlich beeinflusst die Entwicklung der Inflationsrate Ihren Anlageerfolg. Ein daraus resultierender Kaufkraftverlust betrifft sowohl die erzielten Erträge als auch Ihr investiertes Kapital.

#### **Darstellung von Wertentwicklungen**

Angaben zur bisherigen Wertentwicklung erlauben keine verlässliche Prognose für die Zukunft. Die Wertentwicklung kann durch Währungsschwankungen beeinflusst werden, wenn die Basiswährung des Wertpapiers / Index von EURO abweicht.

#### **Votensystematik**



Das Votum bezeichnet die zentrale, auf Markt- und Produktmerkmal begründete allgemeine Einschätzung der Commerzbank Anlageexperten zum jeweiligen Produkt. Das Votum stellt hingegen keine individuelle Anlageempfehlung dar. Weitere Informationen zu unserer Votensystematik finden Sie unter [www.commerzbank.de/wphg](http://www.commerzbank.de/wphg).

#### **Steuerlicher Hinweis für den Erwerb nicht börsengehandelter im Ausland aufgelegter Investmentfonds\***

Bei einer Anlage >EUR 150.000 muss der jeweilige Anleger den Erwerb an diesen Investmentfonds grundsätzlich der deutschen Finanzverwaltung anzeigen (§ 138 Abs. 2 Satz 1 Nr. 3 AO). Bitte besprechen Sie die Meldepflicht mit Ihrem steuerlichen Berater.

Hintergrund: Der Gesetzgeber will hierdurch eine Aktualisierung und Verbesserung des steuerlich relevanten Datenbestands der Finanzbehörden erreichen. Beim Bundeszentralamt für Steuern (BZSt) erfolgt hierfür eine zentrale Sammlung und Auswertung von Unterlagen über bestimmte steuerliche Auslandsbeziehungen.

Weitere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt (VKP) bzw. dem Informationsmemorandum. Diese Dokumente enthalten relevante Details zu den steuerlichen Aspekten einer Anlage in diesem Produkt. Zudem weisen wir darauf hin, dass die Commerzbank keine individuelle steuerliche Beratung erbringt. Wir bitten Sie, sich bei spezifischen steuerlichen Fragestellungen oder in Hinblick auf Ihre persönliche steuerliche Situation an Ihren steuerlichen Berater zu wenden.

\*gilt grundsätzlich auch für inländische Investmentfonds, bei denen sich die Geschäftsleitung des gesetzlichen Vertreters (KVG) im Ausland befindet (§ 3 Absatz 2 InvStG).

#### **Votenänderungen**

Die Voten der Anlageexperten des Geschäftsfeldes Group Research der Commerzbank AG in den vergangenen 12 Monaten lauteten:

| Votum | Geändert am    |
|-------|----------------|
| Kauf  | 30. April 2025 |

iShares STOXX Europe 600 Banks UCITS ETF (DE), WKN - A0F5UJ

#### **Aufsichtsbehörden**

Die Commerzbank AG unterliegt der Aufsicht der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Graurheindorfer Straße 108, 53117 Bonn und Marie-Curie-Str. 24-28, 60439 Frankfurt sowie der Europäischen Zentralbank, Sonnemannstraße 20, 60314 Frankfurt am Main

©2025; Herausgeber: Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, 60261 Frankfurt am Main

Diese Ausarbeitung oder Teile von ihr dürfen ohne Erlaubnis der Commerzbank weder reproduziert, noch weitergegeben werden.